

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi, ul. Chojnicka 72.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PHS Hydrotor S.A. oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, co oznacza, iż Zarząd PHS Hydrotor S.A. ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że PHS Hydrotor S.A. w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z niniejszym uzupełniającym ją raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku według stanu na dzień zakończenia badania i wynika z dowodów badania zebranych w toku badania przeprowadzonego zgodnie z normami i jego zawodowym osądem. Wyrażona w opinii ogólna ocena nie stanowi jednak prostego odzwierciedlenia ocen wyników zbadania poszczególnych zagadnień, ale polega na nadaniu przez biegłego rewidenta poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi, uwzględniającej ich wpływ na rzetelność, prawidłowość i jasność całego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z obowiązującymi normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości nie jest celowe powtarzanie w raporcie uzupełniającym wydaną opinię o sprawozdaniu finansowym danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Z tego też względu niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta oraz kompletnym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności Spółki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

1.1. Nazwa i forma prawna badanej Spółki

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor Spółka Akcyjna

1.2. Siedziba Spółki

ul. Chojnicka 72
02-651 Tuchola

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do KRS przedmiotem działalności badanego podmiotu jest: produkcja, regeneracja i projektowanie elementów hydrauliki siłowej, mających zastosowanie w rolnictwie oraz przemyśle: maszynowym, budowlanym, wydobywczym, energetycznym, samochodowym i innym.

1.4. Podstawa prawna działalności Spółki

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A. z siedzibą w Tucholi przy ulicy Chojnickiej 72 działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 13.12.1991r. – Rep.A nr 6529/1991 z późniejszymi zmianami. Spółka powstała na czas nieograniczony.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 26 marca 2009 roku.

Spółka posiada certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy ISO 9001:2000 ważny do dnia 16 lipca 2011 rok.

1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Numer NIP	561-000-22-76
Numer REGON	090022448

1.6. Kapitał podstawowy (własny) Spółki

Na koniec badanego okresu Spółka posiada kapitał akcyjny w wysokości 4 796 600,00 zł. oraz kapitał własny w kwocie 59 017 937,07 zł.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

1.7. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stanowili:

Pan Waław Antoni Kropiński	-	Prezes Zarządu
Pan Janusz Henryk Czapiewski	-	Członek Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Od dnia 1 marca 2008 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Pan Czesław Głowczewski	-	Przewodniczący
Pan Mariusz Lewicki	-	Zastępca Przewodniczącego
Pan Janusz Deja	-	Sekretarz
Pan Mieczysław Zwoliński	-	Członek
Pan Andrzej Kosiński	-	Członek

Do dnia 29 lutego 2008 roku skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Pan Czesław Głowczewski	-	Przewodniczący
Pan Eugeniusz Atras	-	Zastępca Przewodniczącego
Pan Janusz Korda	-	Sekretarz
Pan Leon Malec	-	Członek
Pan Grzegorz Szymański	-	Członek

1.8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wynosiło 236 osób.

Głównym księgowym badanej Spółki jest Pan Marek Kozłowski.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, decyzją Komisji Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 1997r., jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A., w skład której wchodzi:

- 1) Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet Lubañ” Spółka z o.o. w Lubaniu, przy ul. Esperantystów 2, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 2) Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Spółka z o.o. w Tucholi, przy ul. Transportowej 5, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 3) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, przy ul. Na Ostatnim Groszu 112, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 4) Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, przy ul. Parkowej 4, w której posiada 57,05% w kapitale i 67,21% w prawach głosu.

2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany okres było sprawozdanie finansowe Jednostki za 2007 rok poddane badaniu przez biegłego rewidenta Czesława Pniewskiego, nr ewid. 7143/6911 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, który w dniu 19 maja 2008 roku wydał opinię bez zastrzeżeń oraz zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy PHS Hydrotor S.A. w dniu 28 czerwca 2008 roku Uchwałą nr 1/VI/2008.

Sprawozdanie finansowe Jednostki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało złożone Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 lipca 2008 roku i w Kujawsko - Pomorskim Urzędzie Skarbowym w Bydgoszczy w dniu 4 lipca 2008 roku, a także ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 274 poz. 1578 w dniu 24 lutego 2009 roku.

Wykazany w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok zysk podzielono zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy PHS Hydrotor S.A. nr 5/VI/ 2008 z dnia 28 czerwca 2008 roku przeznaczając na kapitał zapasowy kwotę 2 479 462,45 zł. i dywidendę w kwocie 5 036 430,00 zł.

Rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych w księgach rachunkowych 2008 roku nastąpiło zgodnie ze wskazaną decyzją Zgromadzenia Akcjonariuszy.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/25/2007 o badanie sprawozdania finansowego zawartej w dniu 1 sierpnia 2007 roku wraz z aneksem nr 1 z dnia 21 lipca 2008 roku pomiędzy PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi a AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotem wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934.

W imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. badanie przeprowadził Czesław Pniewski wykonujący zawód biegłego rewidenta wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 7143/6911.

Wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza PHS Hydrotor S.A. w dniu 26 lipca 2007 roku Uchwałą nr 1/24/07.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 1 grudnia 2008 roku, z przerwami do 10 kwietnia 2009 roku, zgodnie z terminami podanymi w planie badania.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o. o. oraz biegły rewident Czesław Pniewski nr ewid. 7143/6911 oświadczają, iż spełniają wymogi art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

4. ZAKRES BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badanie przeprowadzono w zakresie określonym normami ustawy o rachunkowości oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd PHS Hydrotor S.A. udostępnił badającemu wszelkie dokumenty, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii i przygotowania niniejszego raportu.

Jednostka złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania. Poinformowała także o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za 2008 rok, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, składające się z:

- 1) bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 64 631 tys. zł;
- 2) rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego zysk netto w wysokości 9 558 tys. zł;
- 3) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4 616 tys. zł;
- 4) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 901 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKOWEJ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w formie zestawień analitycznych oraz podstawowe wskaźniki finansowe za rok bieżący oraz dane porównawcze za lata 2007 i 2006.

Prezentowane wielkości nie uwzględniają wpływu inflacji. Wyliczony przez Główny Urząd Statystyczny roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (tzw. „średnioroczny” liczony rok do roku) wyniósł w badanym roku 4,2% (w 2007r.: 2,5%; w 2006r.: 1,0%). Natomiast miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (liczony grudzień do grudnia) wyniósł w grudniu badanego roku 3,3% (w XII.2007r.: 4,0%; w XII.2006r.: 1,4%).

AKTYWA	2008-12-31	% sumy	2007-12-31	% sumy	2006-12-31	% sumy
	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej
Aktywa trwałe	37 533,3	58,1%	35 904,2	58,9%	31 894,0	59,5%
Wartości niematerialne	1,1	0,0%	0,0	0,0%	1,4	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 572,5	19,5%	11 879,5	19,5%	9 433,7	17,6%
Inwestycje długoterminowe	24 959,7	38,6%	24 009,7	39,4%	22 443,9	41,9%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0,0	0,0%	15,0	0,0%	15,0	0,0%
Aktywa obrotowe	27 098,0	41,9%	25 102,1	41,1%	21 682,0	40,5%
Zapasy	12 586,5	19,5%	13 009,2	21,3%	9 871,2	18,4%
Środki trwałe do zbycia	105,6	0,2%	113,5	0,2%	0,0	0,0%
Należności krótkoterminowe	7 172,2	11,1%	5 694,5	9,3%	5 332,8	10,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 133,4	11,0%	6 232,2	10,2%	6 388,6	11,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	100,3	0,1%	52,7	0,1%	89,4	0,2%
SUMA AKTYWÓW	64 631,3	100,0%	61 006,3	100,0%	53 576,0	100,0%

Analizując wielkość sumy bilansowej w okresie zauważalna jest tendencja wzrostowa. W 2008 r. nastąpił wzrost aktywów ogółem o prawie 6% w porównaniu z rokiem 2007 oraz odpowiednio wzrost o ponad 20% w porównaniu do 2006 roku, co świadczy o rozwojowej sytuacji majątkowej badanej Spółki

W strukturze majątku ogółem dominują aktywa trwałe, które w latach 2007, 2006 i 2005 stanowią odpowiednio: 58,1 / 58,9% / 59,5% aktywów bilansu. Struktura aktywów jest charakterystyczna i typowa dla firmy produkcyjnej. Najistotniejszą pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy – 19,5 % sumy bilansowej, wykazują tendencję spadkową w 2008 roku.

PASYWA	2008-12-31	% sumy	2007-12-31	% sumy	2006-12-31	% sumy
	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej	w tys. zł	bilansowej
Kapitał własny	59 018,0	91,3%	54 402,2	89,2%	47 912,2	89,4%
Kapitał podstawowy	4 796,6	7,4%	4 796,6	7,9%	4 796,6	8,9%
Kapitał zapasowy	35 685,5	55,2%	33 179,5	54,4%	30 900,5	57,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 979,9	9,3%	5 870,8	9,6%	4 498,4	8,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 039,4	4,7%	3 039,4	5,0%	3 039,3	5,7%
Zysk z lat ubiegłych	-41,3	-0,1%	0,0	0,0%	-305,2	-0,6%
Zysk netto	9 557,9	14,8%	7 515,9	12,3%	4 982,6	9,3%
Zobowiązania długoterminowe	1 563,2	2,4%	1 950,9	3,2%	1 945,6	3,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 050,1	6,3%	4 653,2	7,6%	3 718,2	7,0%
SUMA PASYWÓW	64 631,3	100,0%	61 006,3	100,0%	53 576,0	100,0%

W strukturze pasywów ogółem dominującą pozycję stanowi kapitał własny, który w latach 2008 - 2006 stanowił odpowiednio: 91,3%, 89,2%, 89,4% i zapewniał stabilność finansowania aktywów spółki.

Kolejną istotną pozycję w strukturze pasywów stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które w latach 2008 – 2006 wynosiły odpowiednio: 6,3%, 7,6% i 7,0%. Zatem w analizowanym okresie podkreślenia wymaga fakt dominującego udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej.

PRZYCHODY I KOSZTY	Rok kończący się 2008-12-31 w tys. zł	Zmiana (w %) 2008/2007	Rok kończący się 2007-12-31 w tys. zł	Zmiana (w %) 2007/2006	Rok kończący się 2006-12-31 w tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61 731,4	102,3%	60 348,2	109,0%	55 364,7
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	51 715,9	102,5%	50 440,8	105,2%	47 962,9
Koszty sprzedaży	787,5	131,2%	600,3	114,1%	525,9
Koszty ogólnego zarządu	3 620,6	96,0%	3 772,2	111,9%	3 372,50
Zysk ze sprzedaży	5 607,4	101,3%	5 534,9	158,0%	3 503,4
Pozostałe przychody operacyjne	1 386,2	79,6%	1 742,3	118,5%	1 470,9
Pozostałe koszty operacyjne	473,7	52,9%	894,9	100,3%	892,5
Zysk z działalności operacyjnej	6 519,9	102,2%	6 382,3	156,4%	4 081,8
Przychody finansowe	4 218,0	173,7%	2 428,9	127,6%	1 903,8
Koszty finansowe	8,6	66,2%	13,0	10,9%	119,4
Zysk z działalności gospodarczej	10 729,3	121,9%	8 798,2	150,0%	5 866,2
Zysk brutto	10 729,3	121,9%	8 798,2	150,0%	5 866,2
Podatek dochodowy	1 171,3	91,3%	1 282,3	145,1%	883,6
Zysk netto	9 558,0	127,2%	7 515,9	150,8%	4 982,6

Dynamika podstawowych wielkości wynikowych, tj. przychodów, kosztów i wyniku finansowego Spółki, była następująca:

- na działalności podstawowej odnotowano w 2008 roku wzrost przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 1 383,2 tys. zł tj. o 2% w porównaniu do roku 2007 oraz o kwotę 6 366,7 tys. zł tj. 11% w porównaniu do roku 2006. Równocześnie nastąpiło w 2008r. zwiększenie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o kwotę 1 275,1 tys. zł, tj. o 2% w porównaniu do 2007 r. oraz o kwotę 3 753,0 tys. zł, tj. o 8% w porównaniu do roku 2006,
- na pozostałej działalności operacyjnej zauważalne jest zmniejszenie w 2008 r. pozostałych przychodów operacyjnych o 356,1 tys. zł tj. o 20%,
- odnotowania wymaga również istotny wzrost przychodów finansowych w 2008 roku o 1 789,1 tys. zł tj. o 74%,
- zwraca uwagę fakt niższej dynamiki przychodów aniżeli kosztów o 0,2%.

W efekcie nastąpił wzrost w 2008 roku zysku netto o 2 042,1 tys. zł tj. o 27% w porównaniu do roku 2007 i wzrost tej pozycji o 4 575,4 tys. zł tj. o prawie 92% w odniesieniu do 2006 roku.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	15,2%	12,3%	7,9%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	16,9%	13,8%	8,8%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	15,5%	12,5%	7,6%
Zyskowność brutto sprzedaży	$\frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	16,2%	16,4%	10,6%

Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźniki rentowności w badanym okresie uległy zwiększeniu w porównaniu do 2007 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w badanym okresie określający relację zysku netto do zainwestowanych w firmie kapitałów własnych wyniósł 16,9% wobec 13,8% w 2007 roku, a wskaźnik rentowności majątku odpowiednio 15,2% wobec 12,3% w roku ubiegłym. Również wskaźnik zyskowności sprzedaży netto wzrósł o 3% na przestrzeni badanego okresu. Jedynie wskaźnik zyskowności brutto uległ nieznacznemu pogorszeniu.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	6,7	5,4	6,2
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,6	2,6	3,4

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności PHS Hydrotor S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wielkość wskaźników poniżej wskazanych norm stwarza ryzyko wystąpienia trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Jednocześnie zbyt wysoka wielkość wskaźników sugeruje nie wykorzystanie w pełni możliwości alokacji wolnych środków. Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności PHS Hydrotor S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących.

Analizując wielkość wskaźników płynności w badanym okresie należy zaznaczyć, że kształtowały się one na wyższym poziomie w porównaniu do roku 2007, nadal znacznie powyżej wartości pożądanych i wynosiły:

- wskaźnik płynności I osiągnął w 2008 roku wartość 6,7 wobec 5,4 w 2007 roku (optymalny poziom wskaźnika zawiera się w przedziale od 1,5 do 2,0),
- wskaźnik płynności II wyniósł 3,6 w 2007 roku wobec 2,6 w 2007 roku (modelowa wielkość tego wskaźnika oscyluje wokół 1).

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA (OBROTOWOŚCI)

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług} \cdot 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	37	32	22
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \cdot 365}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	12	14	12
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} \cdot 365}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	90	83	70

Wskaźniki sprawności działania (sprawności wykorzystania zasobów) wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów PHS Hydrotor S.A. Wskaźniki te wskazują na zdolność poszczególnych składników majątku Spółki do generowania przychodów, a tym samym zysku przedsiębiorstwa.

Szybkość obrotu należnościami wzrosła o 5 dni w porównaniu do poprzedniego roku, szybkość obrotu zapasami zwiększyła się o 7 dni. Wartość bezwzględna szybkości obrotu zapasami – 90 dni jest wysoka, co powoduje zamrożenie środków pieniężnych. Są to zjawiska niekorzystne.

Stopień spłaty zobowiązań zmniejszył o 2 dni, ale utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie.

WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterm.	$\frac{\text{kapitał własny i rezerwy długoterm.}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,61	1,57	1,56
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny, rezerwy długoterminowe i zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,94	0,92	0,93

Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia PHS Hydrotor S.A., możliwości jego obsługi oraz wskazują skalę ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania majątku Spółki. W analizowanym okresie wskaźnik trwałości struktury finansowania uległ zmianie w roku badanym 0,02 do 0,94. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami osiągał w każdym roku poziom powyżej 1, tj. w 2008 r. – 1,61; w 2007r. – 1,57 oraz w 2006r. odpowiednio 1,56.

WYBRANE WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Zysk na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	3,99	3,13	2,08
Wartość księgowa spółki na 1 akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	24,61	22,68	19,98

Na przestrzeni lat 2006 – 2008 zysk przypadający na jedną akcję i wartość księgowa Spółki przypadająca na jedną akcję znacząco wzrosły.

Na podstawie przeprowadzonego badania nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w roku następnym po roku badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. PRAWIDŁOWOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH I SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

Stosowane przez PHS Hydrotor S.A. zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z uregulowaniami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez PHS Hydrotor S.A. zasady (polityka) rachunkowości są stosowane z zachowaniem zasady ciągłości.

Funkcjonujące w PHS Hydrotor S.A. zasady rachunkowości były w badanym okresie dostosowane do Jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Księgi rachunkowe w badanym okresie prowadzono w siedzibie Spółki.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość Forte 5.35 firmy Matrix.pl S.A.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Badane przez nas dowody księgowe spełniają wymogi określone przepisami ustawy o rachunkowości.

Jednostka stosuje właściwe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Księgi rachunkowe oraz dokumentacja księgowa są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

2. DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

System kontroli wewnętrznej PHS Hydrotor S.A. zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii biegłego rewidenta. Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można było wyrazić ogólną, całościową opinię o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Celem badania nie było jednak udzielenie zapewnienia o prawidłowości opracowania oraz funkcjonowania tego systemu.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości lub istotnych słabości tego systemu.

Na podstawie obserwacji, przeprowadzonych badań ankietowych, oceny dokumentów źródłowych i formalizujących kontrolę wewnętrzną stwierdzono istnienie procedur kontroli wewnętrznej i ich przestrzeganie, sprawny i racjonalny przebieg operacji gospodarczych oraz prawdziwość informacji finansowych.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

3. INWENTARYZACJA

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Jednostka w badanym okresie przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości na podstawie Zarządzeń Prezesa Zarządu.

W toku inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych.

Inwentaryzację można uznać za poprawną.

4. OMÓWIENIE ISTOTNYCH ZDANIEM BIEGŁEGO REWIDENTA POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poszczególne pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31.12.2008 r. zgodne są z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione. Wykazane pozycje należy – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze metodą wrywkową badań dowodów księgowych – ocenić jako realne.

Ograniczenie zakresu badania do wybranych prób nie pozwala na wykluczenie występowania błędów w dokumentacji, która nie podlegała weryfikacji.

4.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Podmiot zakupił w 2008 roku licencję na program komputerowy o łącznej wartości 1 tys. zł. Zmniejszeń nie było.

Zwiększenia stanu wartości niematerialnych zostały prawidłowo udokumentowane. Nota do informacji dodatkowej w sposób prawidłowy przedstawia stan i zmiany omawianej pozycji w okresie badanym.

Wycena wartości niematerialnych została przeprowadzona w prawidłowy sposób.

Saldo wykazane w bilansie uznaje się za prawidłowe.

4.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Ewidencja środków trwałych prowadzona jest w sposób prawidłowy.

Zwiększenia i zmniejszenia stanu rzeczowych aktywów trwałych zostały prawidłowo udokumentowane. Jednostka prawidłowo wycenia środki trwałe przyjęte do użytkowania. Nota do informacji dodatkowej w sposób prawidłowy przedstawia stan i zmiany omawianej pozycji w okresie badanym.

W badanym roku wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o 2 330 tys. zł. W trakcie badanego okresu m.in. nabyto i przekazano do użytkowania grunty o wartości 138 tys. zł, budynki i budowle o wartości 685 tys. zł, środki transportu o wartości 51 tys. zł, maszyny i urządzenia o wartości 1 302 tys. zł oraz pozostałe środki trwałe o wartości 28 tys. zł. Aktualizacja wartości gruntów oraz budynków i budowli wyniosła 126 tys. zł.

W ciągu 2008 roku sprzedano i zlikwidowano środki trwałe o wartości brutto 170 tys. zł.

Stopień umorzenia składników rzeczowych aktywów trwałych wyniósł na dzień bilansowy 39,75%.

Saldo wykazane w bilansie uznaje się za prawidłowe.

4.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE

Pozycję stanowią posiadane udziały w:

– ZEHS „Agromet Lubañ ” Sp. z o.o. w Lubaniu	17.741 tys. zł
– „Hydrotorbis” Sp. z o. o. w Tucholi	1 000 tys. zł
– Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu	4.653 tys. zł
– Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie	1 566 tys. zł

Inwestycje w jednostki zależne zostały zaprezentowane prawidłowo.

4.4. ZAPASY

Wartość zapasów na dzień bilansowy wynosi 12 586 tys. zł, co stanowi 19,5% sumy bilansowej.

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku.

Na pozycje zapasów składają się:

- materiały w kwocie: 2 962 tys. zł,
- produkcja w toku w kwocie: 3 888 tys. zł,
- wyroby gotowe w kwocie: 5 204 tys. zł,
- towary w kwocie: 532 tys. zł.

Saldo zapasów obejmuje pozycje o wartości 12 639 tys. zł. pomniejszone o saldo odpisu aktualizującego zapasy w wysokości na dzień bilansowy 43 tys. zł. Stan zapasów wynika z ewidencji analitycznej prowadzonej komputerowo. Zapasy wykazano w cenach nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto. Saldo można uznać za prawidłowe.

4.5. AKTYWA TRWAŁE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Pozycja obejmuje środki trwałe przeznaczone od sprzedaży w kwocie 106 tys. zł.

4.6. NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe wynoszą 7 172 tys. zł na dzień bilansowy, co stanowi 11,1% sumy bilansowej.

Pozycje należności krótkoterminowych stanowią:

- należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty do 12 miesięcy w kwocie 4 317 tys. zł,
- należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty do 12 miesięcy w kwocie 2 664 tys. zł,
- należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń w kwocie 174 tys. zł,
- inne należności w kwocie 18 tys. zł,

Należności wynikają z prawidłowo prowadzonej ewidencji analitycznej odbiorców. Wycenione zostały w kwotach wynikających z ksiąg. Należności płatne w walutach obcych wyceniono na dzień bilansowy według średniego kursu NBP. Inwentaryzację stanu należności na 30 listopada 2008 roku dokonano drogą potwierdzenia sald, w ten sposób uzgodniono 70% kwoty należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek.

Strukturę czasową należności z tytułu dostaw i usług według daty zalegania z płatnościami przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	31.12.2008r.	%	31.12.2007r.	%
Terminowe	1 988	27,4%	2 741	47,0%
Przeterminowane do 1 miesiąca	1 766	24,4%	1 136	19,5%
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 802	24,9%	1 180	20,2%
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 034	14,3%	206	3,5%
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	117	1,6%	51	0,9%
Powyżej 1 roku	534	7,4%	516	8,9%
A. Stan należności handlowych brutto	7 241	100,0%	5 830	100%
B. Odpisy aktualizujące te należności handlowe	260		417	
C. Stan należności handlowych netto (A-B)	6 981		5 413	

Do dnia badania należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek uregulowano w wysokości 2 283 tys. zł., co stanowi prawie 86% ogółu należności handlowych netto od pozostałych jednostek wykazanych na dzień bilansowy. Saldo uznaje się za prawidłowe.

Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń wynoszą 174 tys. zł. Saldo tych należności dotyczy :

- podatku VAT w kwocie 166 tys. zł,
- refundacji PFRON w kwocie 8 tys. zł.

Saldo można uznać za prawidłowe.

Inne należności wynoszą 18 tys. zł. Na pozycję składa się m. in. zaliczka na wdrożenie systemu komputerowego w kwocie 15 tys. zł. Saldo uznaje się za prawidłowe.

Jednostka badana na dzień bilansowy posiadała należności dochodzone na drodze sądowej i w egzekucji w kwocie brutto 192 tys. zł, w całości objęte odpisem aktualizującym. Saldo można uznać za prawidłowe.

4.7. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Ponad 99% środków pieniężnych na dzień bilansowy stanowią środki pieniężne na rachunkach bankowych.

W odniesieniu do roku poprzedniego stan środków pieniężnych wzrósł o kwotę 901 tys. zł.

Pozycja zawiera również pożyczkę udzieloną spółce zależnej Defka Sp. z o.o. w kwocie 279 tys. zł.

4.8. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Głównymi składnikami tej pozycji są: podatek VAT należny od sprzedaży eksportowej w wysokości 32 tys. zł. oraz odsetki od lokat bankowych w wysokości 29 tys. zł.

4.9. KAPITAŁ WŁASNY

Stan kapitału zakładowego zgodny ze Statutem Spółki i wpisem do KRS, składa się z 2.398.300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

W 2008 roku zmieniono prawa z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela odnośnie 35 990 akcji.

Według informacji dostępnych w Spółce osobą posiadającą co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jest Prezes Spółki Pan Wacław Kropiński, który posiada obecnie 10,43 % ilości głosów na WZA oraz Fundusze Inwestycyjne BPH – 8,52 % głosów i Pan Ryszard Bodziachowski – 6,92 % głosów.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% kapitału akcyjnego są:

Fundusze Inwestycyjne BPH – 14,37% i Pan Ryszard Bodziachowski – 11,67 %.

Wynik roku badanego ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat za rok 2008.

Saldo prawidłowe i zgodne z ewidencją oraz księgą akcyjną.

4.10. ZOBOWIĄZANIA

Spółka zinwentaryzowała swoje zobowiązania na dzień bilansowy.

Saldo w bilansie uznaje się za realne i wykazane w prawidłowej wysokości.

Na podstawie wybranych prób stwierdzono prawidłowość przyjętych podstaw opodatkowania, ich zgodność z dokumentami źródłowymi oraz stanem rzeczywistym.

Spółka zawarła dwa kontrakty terminowe typu „forward”, których rozliczenie nastąpi w pierwszym półroczu 2009 roku. Zaprezentowana wycena na dzień bilansowy została dokonana z uwzględnieniem proporcjonalności okresu trwania kontraktu. Naszym zdaniem wycena powinna być dokonana według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2008 roku. Spowodowałoby to pogorszenie wyniku finansowego i zwiększenie zobowiązania finansowego o kwotę 231 tys. zł.

Zobowiązania budżetowe regulowane były w badanym okresie terminowo.

Saldo wykazane w sprawozdaniu jest zgodne z ewidencją księgową.

4.11. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI

Spółka osiągnęła większość swoich przychodów ze sprzedaży produktów.

Przeprowadzone testy potwierdziły kompletność przychodów zaliczonych do badanego okresu.

Wielkości wykazane w rachunku zysków i strat zgodne są z ewidencją.

4.12. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Przeprowadzone badania wykazały, że koszty są zgodne z prowadzoną przez Jednostkę ewidencją i zostały udokumentowane prawidłowymi dowodami.

Koszty prawidłowo zakwalifikowano i wykazano w sprawozdaniu finansowym.

Wśród kosztów najistotniejszą pozycję stanowi wartość sprzedanych towarów i materiałów w kwocie 27 694 tys. zł. (53,55% ogółu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów) oraz koszty pracownicze w kwocie 10 089 tys. zł. (19,51% ogółu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów).

4.13. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Wartość pozostałych przychodów operacyjnych przewyższyła poziom pozostałych kosztów operacyjnych o 912 tys. zł.

Główną pozycję przychodów stanowi rozwiązanie rezerwy na zobowiązania w kwocie 460 tys. zł. (33% ogółu pozostałych przychodów operacyjnych).

Najistotniejszą pozycję kosztów stanowiły koszty usług refakturowanych, które osiągnęły poziom 321tys. zł. (68% ogółu pozostałych kosztów operacyjnych).

4.14. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Jednostka osiągnęła w badanym roku zysk na działalności finansowej w wysokości 4 209 tys. zł.

Podstawowym czynnikiem, który spowodował zysk była dywidenda otrzymana w wysokości 3 744 tys. zł.

4.15. PODATEK DOCHODOWY

Szczegółowo pozycje różniące podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto przedstawiono w informacji dodatkowej. Wykazany w rachunku zysków i strat podatek wynika z części bieżącej w kwocie 1 129 tys. zł. i odroczonego podatku dochodowego w wysokości 42 tys. zł.

5. OCENA KOMPLETNOŚCI I PRAWIDŁOWOŚCI INFORMACJI DODATKOWEJ

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne ze stanem faktycznym i są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

6. OCENA POPRAWNOŚCI I RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności Jednostki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w badanym sprawozdaniu finansowym

D. UWAGI KOŃCOWE

1. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Biegły rewident nie stwierdził i nie został poinformowany o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, a które nie zostały ujęte w badanym sprawozdaniu finansowym.

2. ZJAWISKA I ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Spółki.

Nie stwierdzono zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

3. PODSUMOWANIE

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Niniejszy raport zawiera 17 stron kolejno numerowanych i zaparafowanych.

Czesław Pniewski

Małgorzata Wojtyła

Biegły Rewident
Nr ewid. 7143/6911

Prezes Zarządu
Biegły rewident nr ewid. 9681/7236

**AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o.,
60-152 Poznań, ul. Junacka 34,**
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 934

Poznań, dnia 24 kwietnia 2009 roku.